

Επενδύσεις & Αποταμιεύσεις

Διάρθρωση και Προβλήματα της Ελληνικής
Οικονομίας

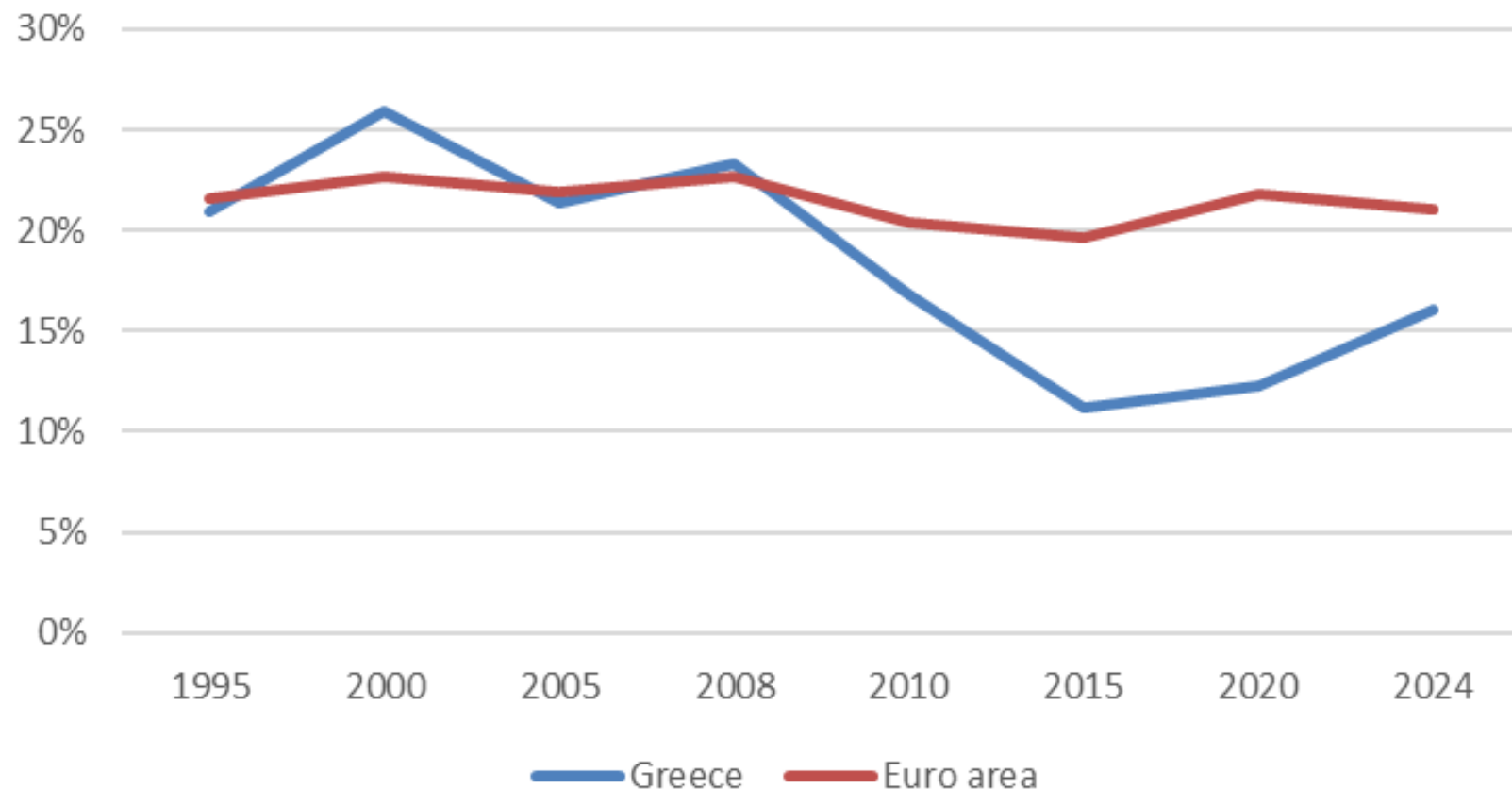
Η ελληνική οικονομία Επιπτώσεις της κρίσης και σύγκριση με την ΕΕ

Επενδύσεις & Αποταμιεύσεις: Ελλάδα vs Ευρωζώνη (1995– 2025)

- **Συγκρίνουμε** → Επενδύσεις και Αποταμίευση ως ποσοστό του ΑΕΠ στην Ελλάδα έναντι Ευρωζώνης
- **Ουσία** → Η αποταμίευση χρηματοδοτεί επενδύσεις, οι οποίες επηρεάζουν την ανάπτυξη και την σύγκλιση

Επενδύσεις (ως % ΑΕΠ): Ελλάδα vs Ευρωζώνη

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (%ΑΕΠ)

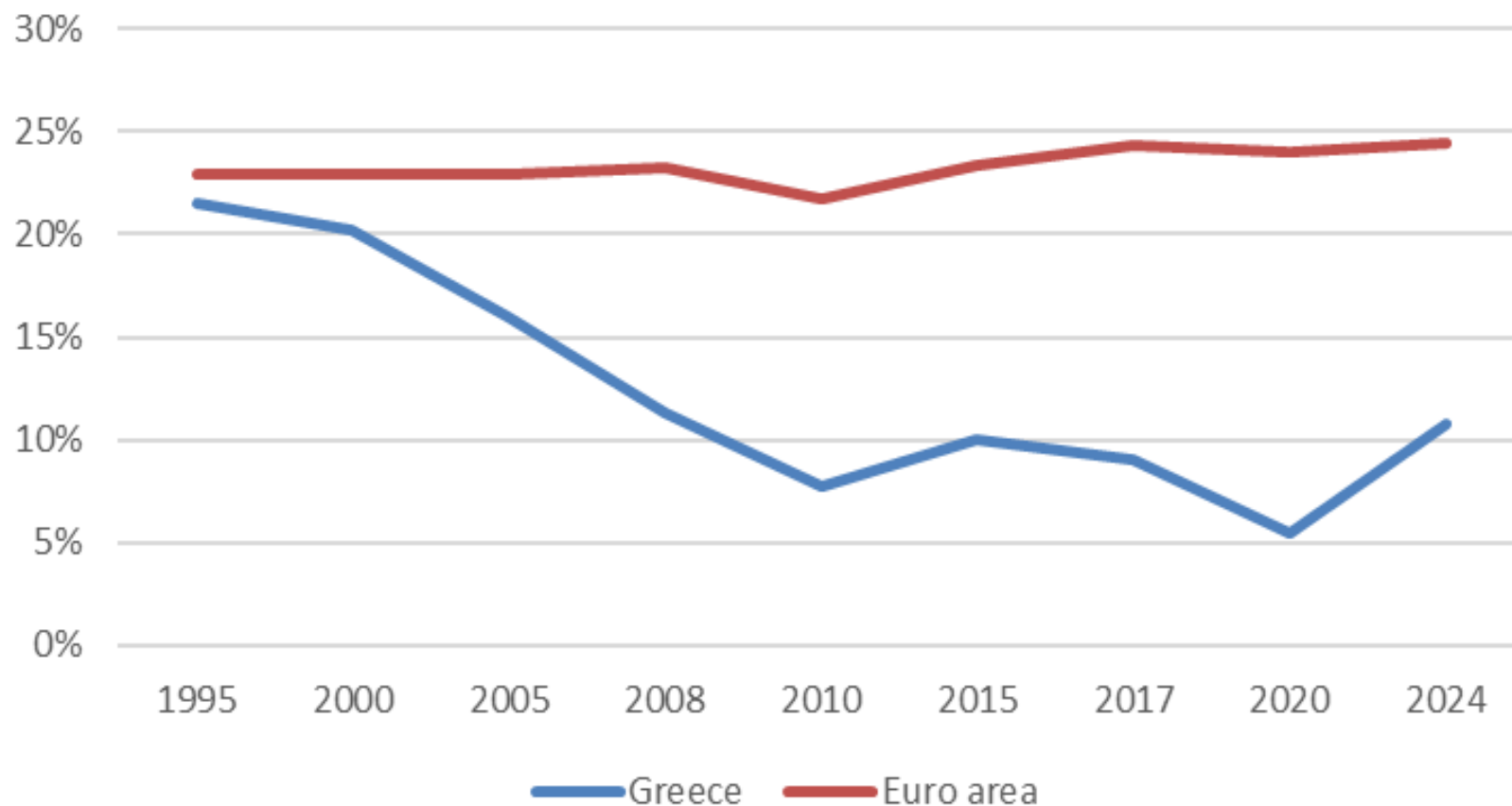


Συμπέρασμα:

Η Ελλάδα έχασε
Επενδυτική
δυναμική
μετά το 2008 και
δεν την ανέκτησε
πλήρως

Αποταμιεύσεις (ως % ΑΕΠ): Ελλάδα vs Ευρωζώνη

ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΕΙΣ (%ΑΕΠ)



Συμπέρασμα:

Χαμηλή αποταμίευση
περιορίζει τη
δυνατότητα εγχώριας
χρηματοδότησης
επενδύσεων

Κρίσεις 2008 & 2020

Μετά το 2008:

- Κατάρρευση επενδύσεων
- Παρατεταμένα χαμηλή αποταμίευση
- Αργή και αδύναμη ανάκαμψη

Μετά το 2020:

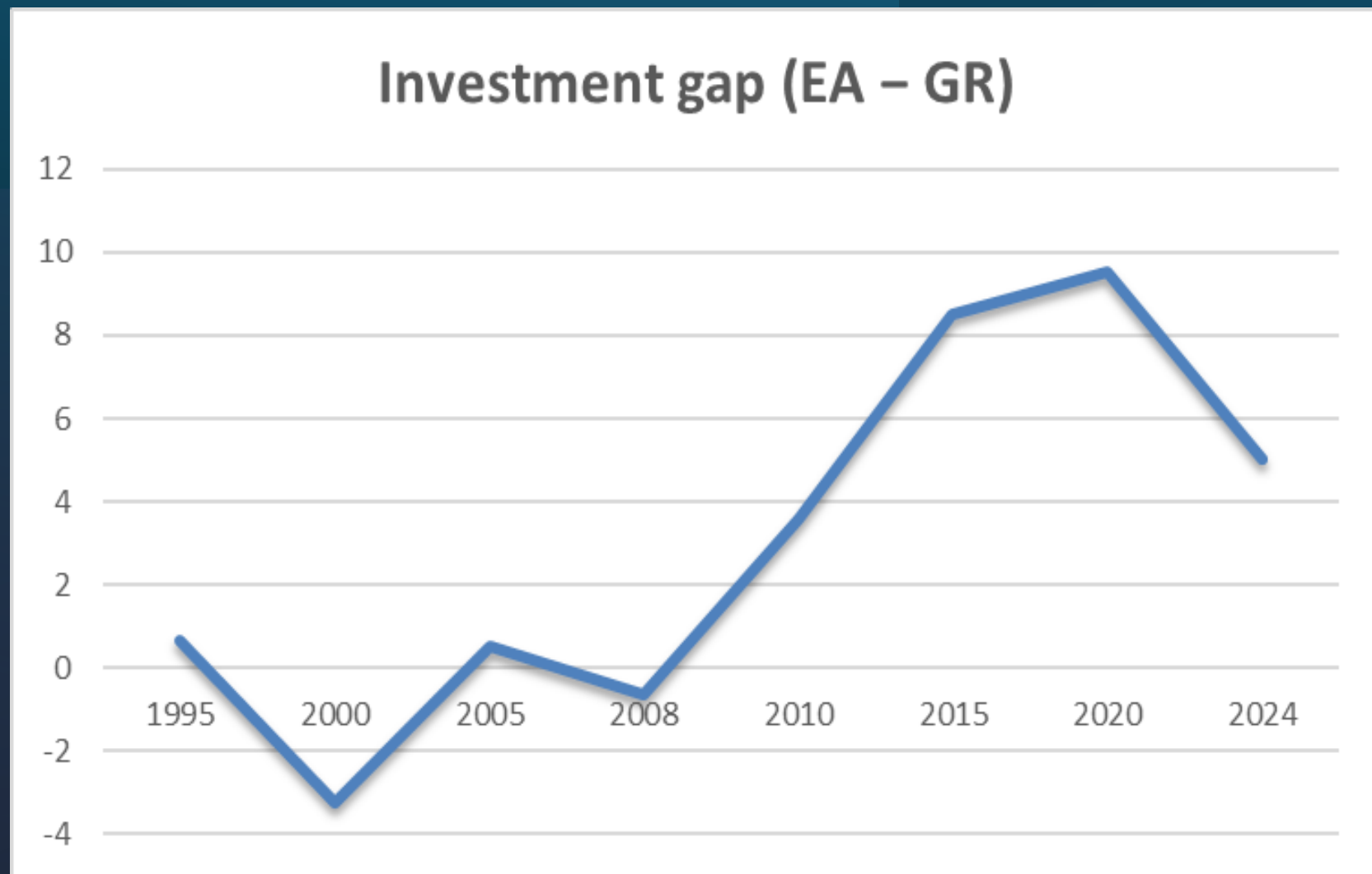
- Απότομη αλλά σύντομη πτώση
- Γρήγορη επαναφορά επενδύσεων και αποταμίευσης
- Στήριξη από δημοσιονομική πολιτική & ΕΕ

Η κρίση του 2008 αποκάλυψε και ενίσχυσε διαρθρωτικές αδυναμίες της ελληνικής οικονομίας, ενώ η κρίση του 2020 ήταν προσωρινή και αντιμετωπίσιμη.

Επενδυτικό Κενό

Συμπέρασμα:

Μετά το 2010 το επενδυτικό κενό διευρύνεται σημαντικά, υποδηλώνοντας Δομική υστέρηση



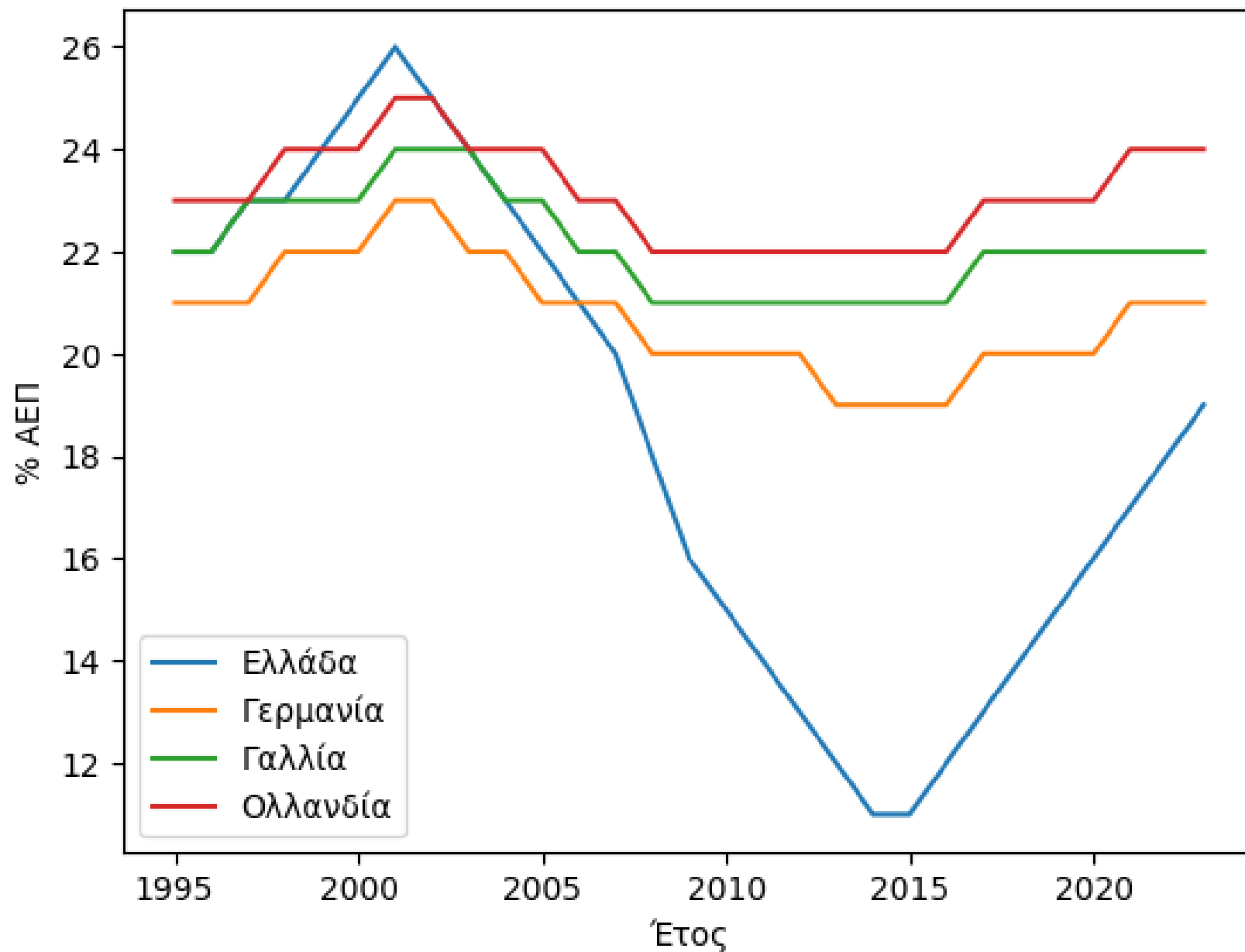
Συμπεράσματα για την Ελλάδα και ΕΕ

Διαχρονικά
χαμηλές
επενδύσεις και
αποταμίευσεις

Οι κρίσεις του
2008 και του 2020
επιδείνωσαν
δομικές αδυναμίες

Η σύγκλιση με την
ΕΕ προϋποθέτει
μόνιμη αύξηση
επενδύσεων

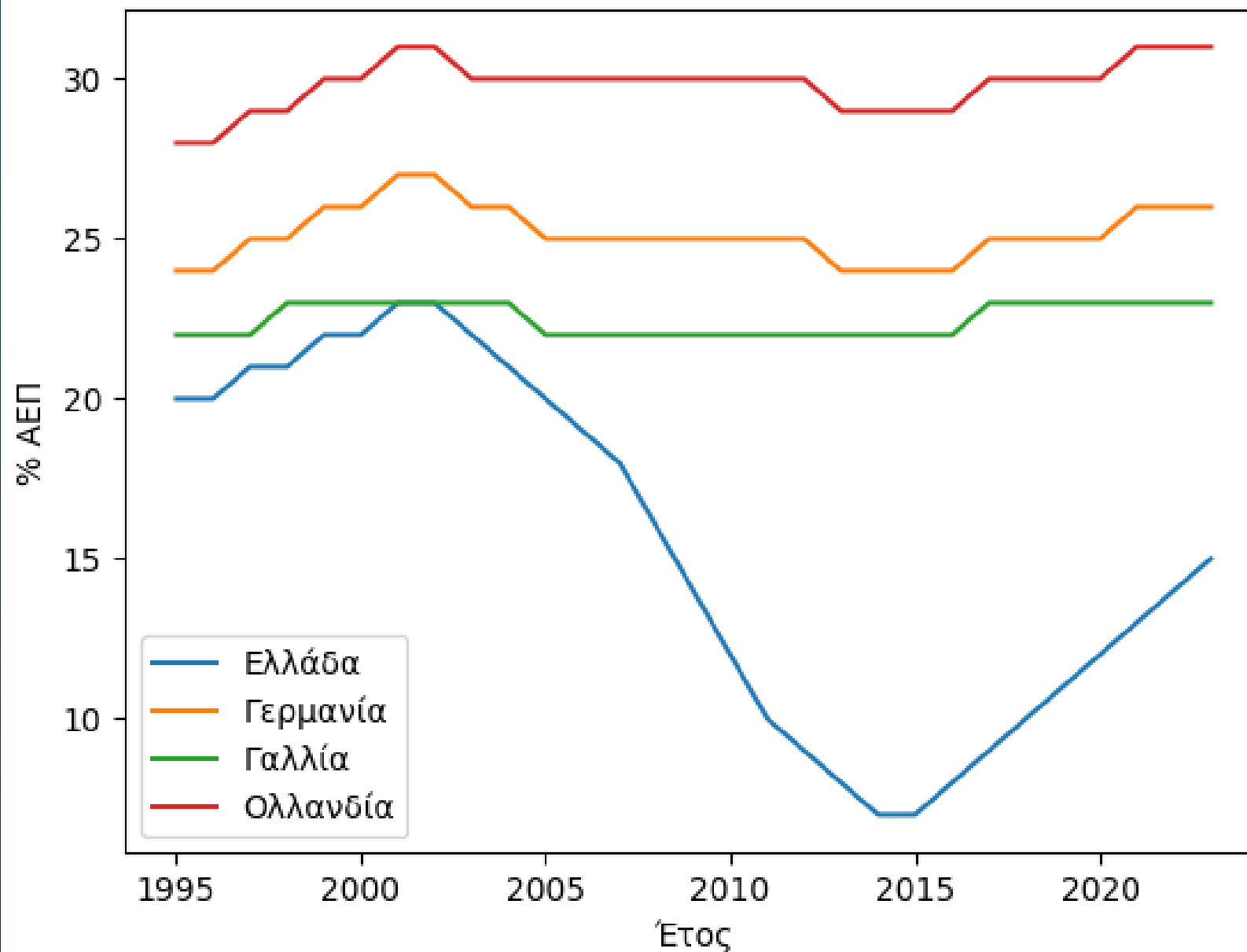
Επενδύσεις (% ΑΕΠ): Ελλάδα vs Γερμανία - Γαλλία - Ολλανδία



Συμπεράσματα – Επενδύσεις

- Η Ελλάδα εμφάνιζε συγκρίσιμα επίπεδα επενδύσεων με τις ισχυρές οικονομίες της ΕΕ έως το 2007
- Η κρίση του 2008 οδήγησε σε **δραματική και παρατεταμένη πτώση των επενδύσεων**
- Αντίθετα, Γερμανία, Γαλλία και Ολλανδία διατήρησαν **σταθερή επενδυτική δραστηριότητα**
- Η επενδυτική υστέρηση της Ελλάδας αποτελεί **μετα-κρίσης διαρθρωτικό φαινόμενο**

Αποταμιεύσεις (% ΑΕΠ): Ελλάδα vs Γερμανία - Γαλλία - Ολλανδία



Συμπεράσματα – Αποταμιεύσεις

- Η Ελλάδα παρουσιάζει **διαχρονικά χαμηλότερη αποταμίευση** σε σχέση με τις χώρες του πυρήνα της ΕΕ
- Μετά το 2010, η αποταμίευση μειώνεται έντονα, περιορίζοντας την εγχώρια χρηματοδότηση
- Γερμανία και Ολλανδία διατηρούν **υψηλή και σταθερή αποταμίευση**, ενισχύοντας τις επενδύσεις
- Η χαμηλή αποταμίευση αποτελεί **κεντρικό διαρθρωτικό περιορισμό** της ελληνικής οικονομίας

Ναι αλλά...? (επενδύσεις- ισχυρών, κρίση)

- Υψηλή εγχώρια αποταμίευση
→ Διασφάλισε ρευστότητα για επενδύσεις ακόμη και σε περιόδους ύφεσης
- Ανθεκτικό τραπεζικό σύστημα
→ Συνέχιση πιστωτικής επέκτασης προς επιχειρήσεις
- Δημοσιονομικός χώρος
→ Δυνατότητα στήριξης επενδύσεων χωρίς απώλεια αξιοπιστίας
- **ΕΠΙΣΗΣ**
- Οι επενδύσεις δεν εξαρτήθηκαν αποκλειστικά από εξωτερική χρηματοδότηση

Χρηματοδοτική δομή και επενδυτική απόκλιση μετά την κρίση

- **Ελλάδα (σε αντιδιαστολή)**
- Διαχρονικά χαμηλή εγχώρια αποταμίευση
- Σημαντική εξάρτηση των επενδύσεων από εξωτερική χρηματοδότηση
- Μετά το 2008, η διακοπή χρηματοδότησης οδήγησε σε παρατεταμένη επενδυτική ύφεση
- **Συμπέρασμα:**
- Η επενδυτική απόκλιση της Ελλάδας μετά την κρίση δεν ήταν μόνο αποτέλεσμα της ύφεσης, αλλά και της χρηματοδοτικής δομής της οικονομίας και της απουσίας εγχώριας αποταμίευσης.

Σύγκριση Ελλάδας με Πορτογαλία, Βουλγαρία και Ρουμανία

Ελλάδα GR	~\$11.800 GDP p.c. 1995	Υψηλό ποσοστό επενδύσεων μέχρι το 2007, ταμείο συνοχής ανάκαμψη από το 2019 και έπειτα
Πορτογαλία PR	~\$11.900 GDP p.c. 1995	Πληθυσμιακά όμοια με την Ελλάδα, συμμετέχει στο ταμείο συνοχής, παρόμοιο κ.κ. ΑΕΠ δυσκολίες με δημόσιο χρεος την οικονομική κρίση του 2008
Πολωνία PL	~\$11.900 GDP p.c. 1995	Συμμετέχει στο ταμείο συνοχής, χαμηλότερο Κ.Κ. ΑΕΠ από της Ελλάδας το 1995, η μόνη χώρα της ΕΕ με ανάπτυξη κατά την κρίση του 2008
Ρουμανία RO	~\$1.600 GDP p.c. 1995	Ταμείο συνοχής και πιο αδύναμη οικονομικά στο σημείο που ξεκινάμε τη μέτρηση, με μεγαλύτερο πληθυσμό και έκταση από Ελλάδα

Ελλάδα-Πορτογαλία

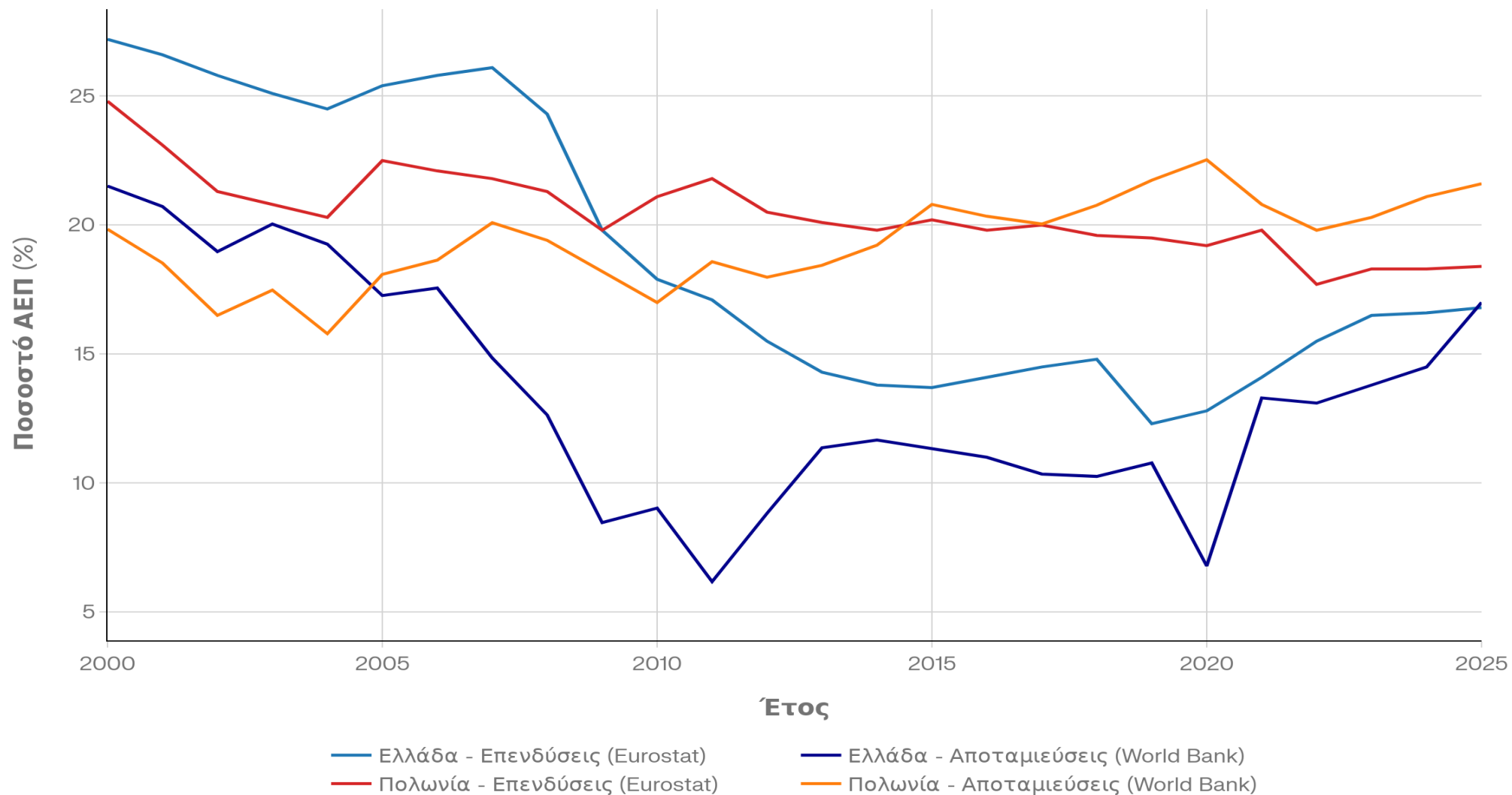
Η Πορτογαλία ανακάμπτει ομαλότερα μετά την κρίση

—●— Ελλάδα Επεν —■— Ελλάδα Αποταμ. —●— Πορτογαλία Επεν —■— Πορτογαλία Απ.



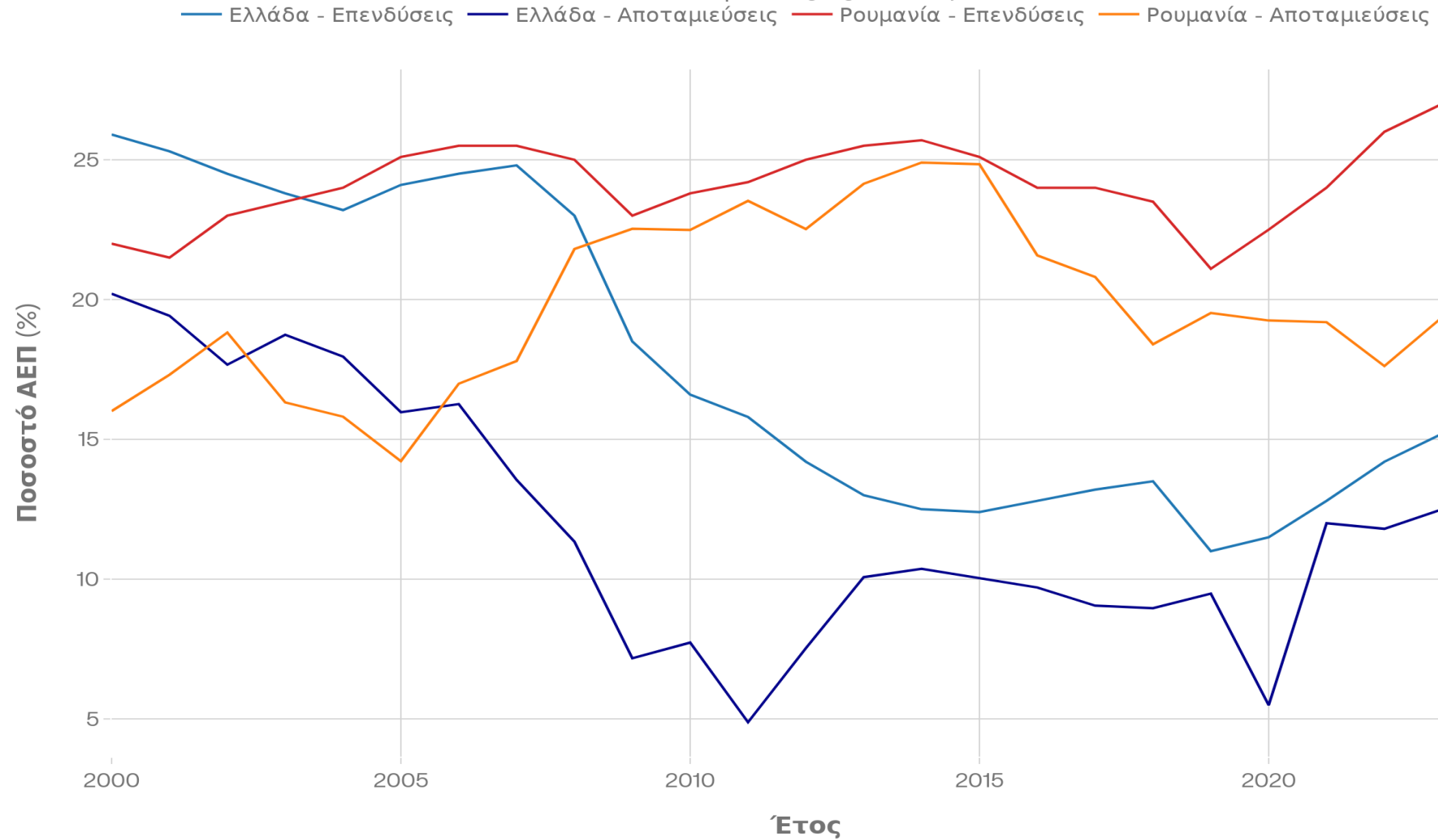
Ελλάδα-Πολωνία

Greece rebounds while Poland maintains steady economic balance



Ελλάδα-Ρουμανία

Eurostat, World Bank | Diverging trends post-2008



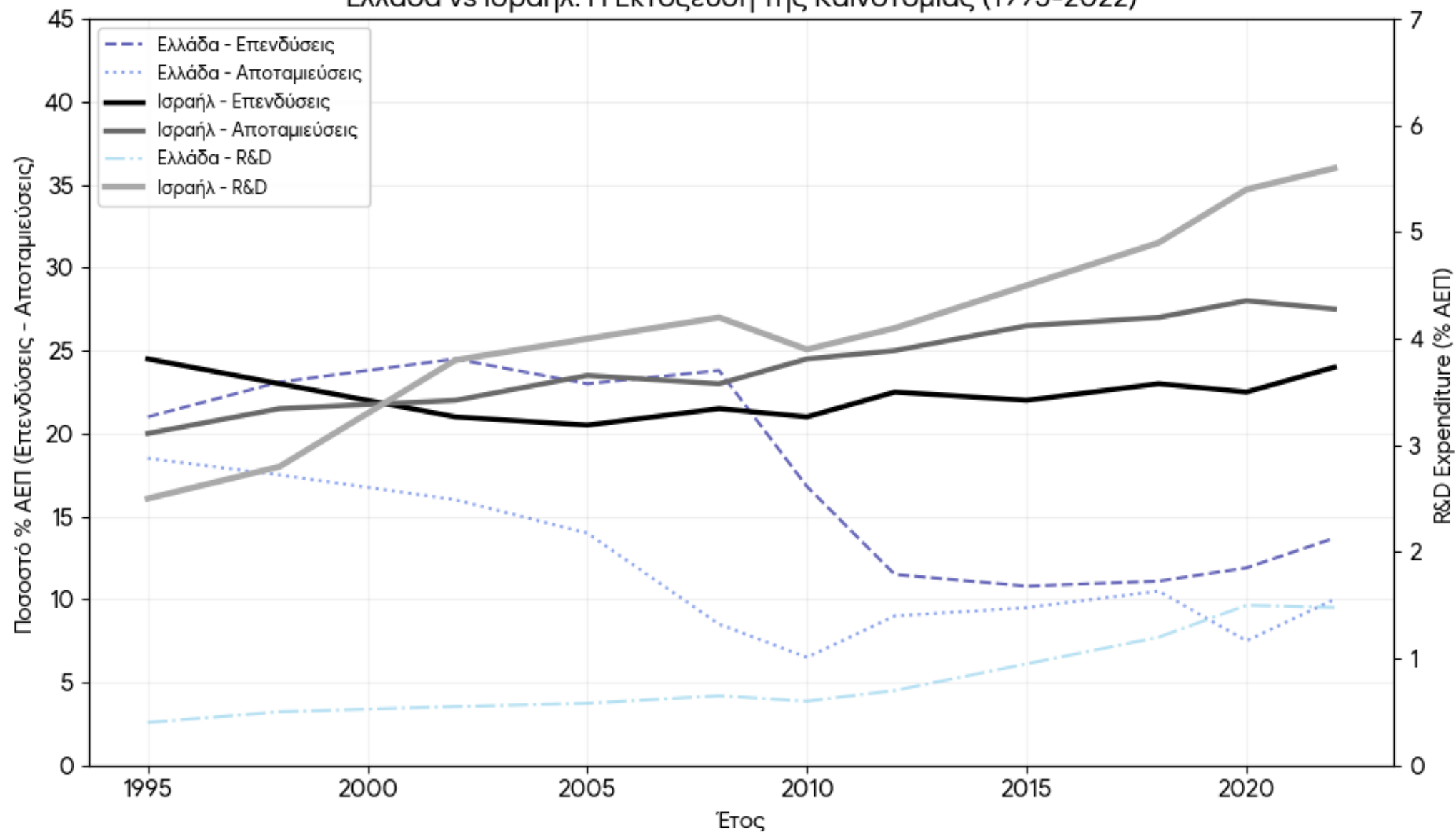
Συγκεντρωτικός πίνακας από το 1995 μέχρι σήμερα

Χώρα	GDP per Capita (\$)	Investment (% GDP)(Επενδύσεις)	Savings (% GDP)(Αποταμίευση)	Gov. Debt (% GDP)(Δημόσιο χρέος)
Ελλάδα GR	13.5k  24.3k	21.0%  16.5%	18.5%  11.2%	97.0%  152%
Πορτογαλία PR	11.9k  29.2k	28.00%  20.4%	36.2%  33.5%	54.2%  93.6%
Πολωνία BU	11.9k  54.5k	23.81%  17.04%	19.8%  27.2%	36.2%  55.1%
Ρουμανία RO	1.6k  20k	19.12%  25.29%	13.9%  16.5%	22.5%  54.8%

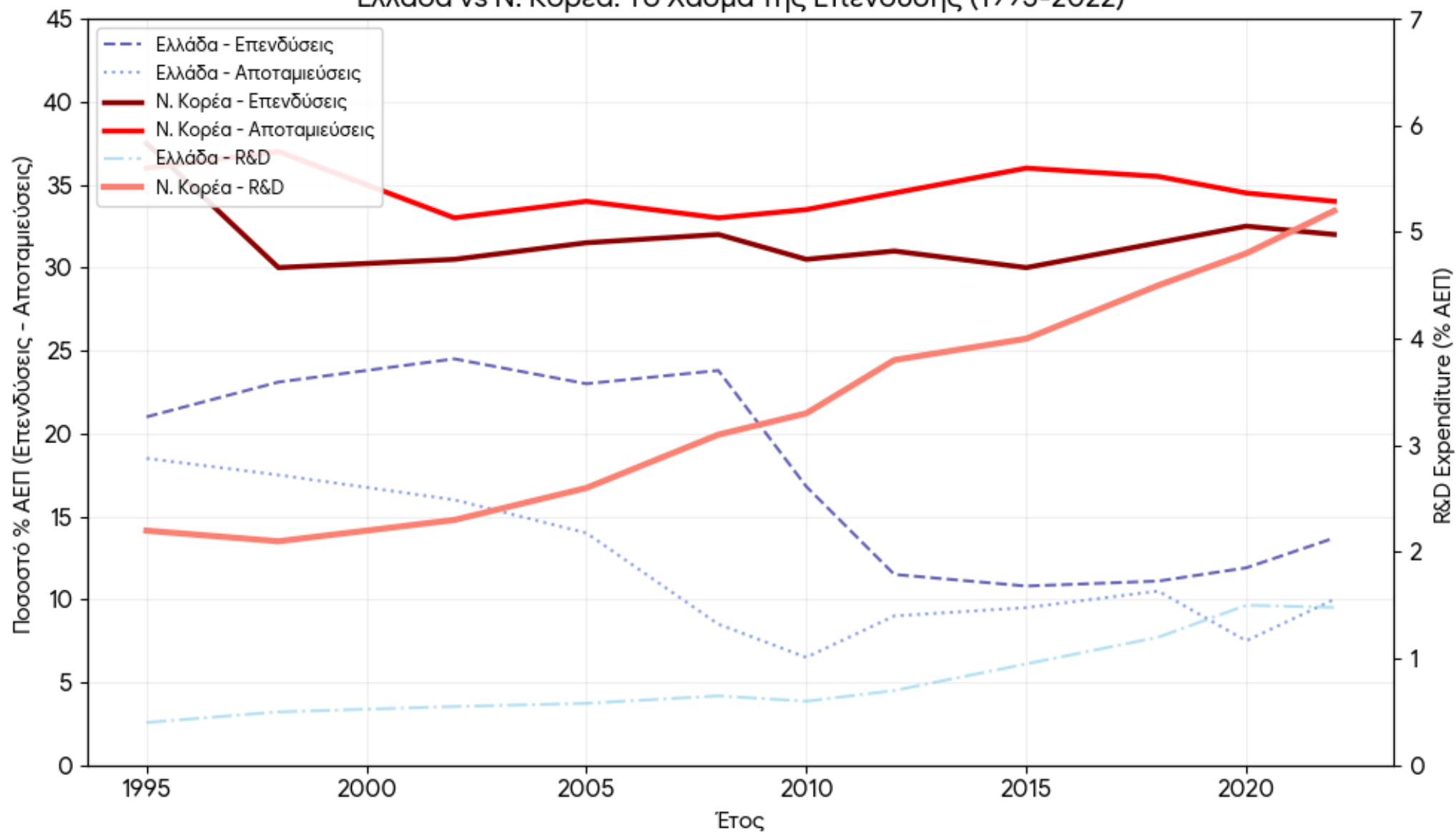
Σύγκριση Ελλάδας με Νότια Κορέα, Ισραήλ και Ουρουγουάη

Ελλάδα GR	~\$13.500 gdp p.c. 1995	Υψηλό δημόσιο χρέος, γεωπολιτική ένταση (Τουρκία), οικονομία βασισμένη σε παραδοσιακές υπηρεσίες/κατασκευές.
Ισραήλ IL	~\$15.500 gdp p.c. 1995	Μικρή χώρα, εχθρικό περιβάλλον, υποχρεωτική στρατιωτική θητεία, ιστορικό υψηλού πληθωρισμού (όπως Ελλάδα '80s).
N. Κορέα KR	~\$12.500 gdp p.c. 1995	Άμεση απειλή πολέμου (Β. Κορέα), ισχυρή κρατική παρέμβαση στην οικονομία, εξάρτηση από εισαγωγές ενέργειας.
Ουρουγουάη UY	~\$6.000 gdp p.c. 1995	Μικρή οικονομία εξαρτημένη από γείτονες (Βραζιλία/Αργεντινή), ιστορικό χρεοκοπιών και κρίσεων χρέους.

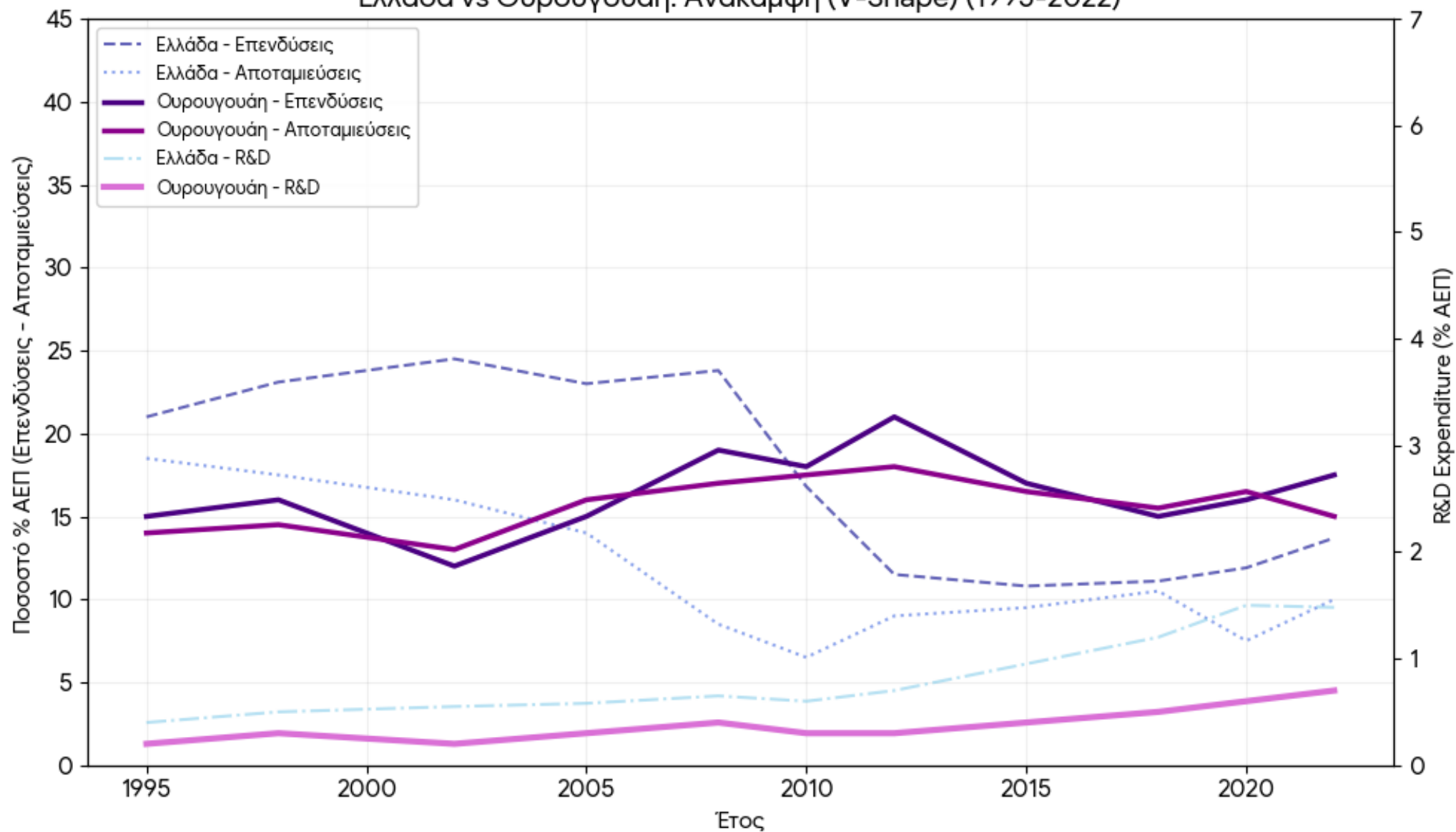
Ελλάδα vs Ισραήλ: Η Εκτόξευση της Καινοτομίας (1995-2022)



Ελλάδα vs Ν. Κορέα: Το Χάσμα της Επένδυσης (1995-2022)



Ελλάδα vs Ουρουγουάη: Ανάκαμψη (V-Shape) (1995-2022)



30 Χρόνια Διαφοροποίησης: Από την Κοινή Αφετηρία στο Σήμερα

Χώρα	GDP per Capita (\$)(Βιοτικό Επίπεδο)	Investment (% GDP)(Επενδύσεις)	Savings (% GDP)(Αποταμίευση)	Gov. Debt (% GDP)(Δημόσιο Χρέος)
GR ΕΛΛΑΔΑ	13.5k ↗ 24.3k	21.0% ↘ 16.5%	18.5% ↘ 11.2%	97.0% ↗ 152.0%
KR Ν. ΚΟΡΕΑ	12.6k ↗ 36.1k	37.5% ↘ 29.8%	36.2% → 33.5%	09.0% ↗ 55.6%
IL ΙΣΡΑΗΛ	18.2k ↗ 54.5k	26.2% → 23.5%	19.8% ↗ 27.2%	80.5% ↘ 68.5%
UY ΟΥΡΟΥΓΟΥΑΗ	06.5k ↗ 23.8k	14.5% ↗ 18.2%	13.9% ↗ 16.5%	27.5% ↗ 62.1%

Ενοποίηση Ευρημάτων

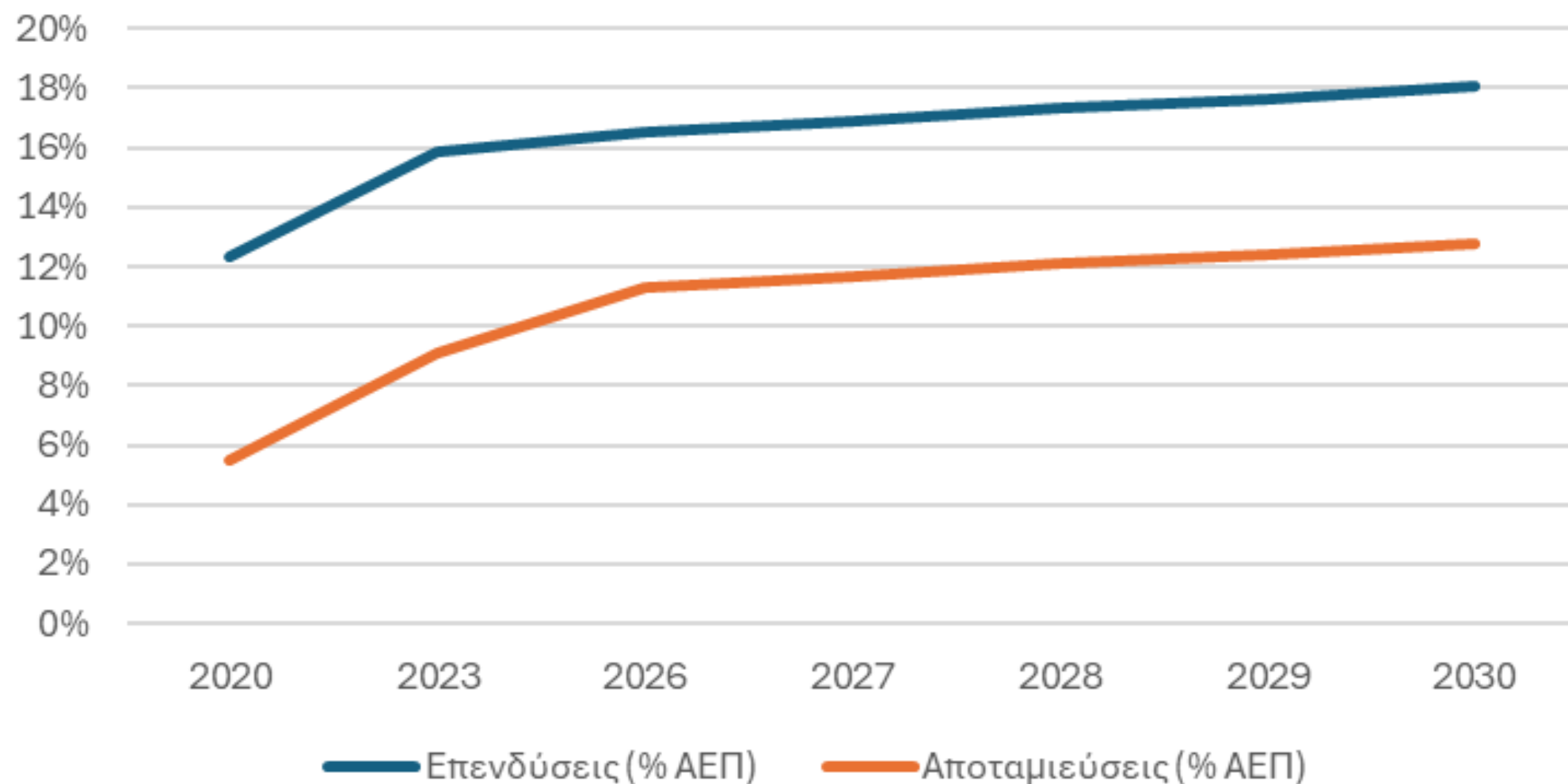
Συνολικά, τα ευρήματα δείχνουν ότι οι επενδύσεις αποτελούσαν μεγάλο ποσοστό του ΑΕΠ της Ελληνικής οικονομίας, ακόμα και σε σύγκριση με μεγάλες οικονομίες του εξωτερικού μέχρι τη κρίση του 2008. Αντίθετα οι αποταμιεύσεις άρχισαν να μειώνονται από το 2000

Μετά τη κρίση, η Ελληνική οικονομία δεν κατάφερε να επανέλθει πλήρως, οι επενδύσεις και οι αποταμιεύσεις ως ποσοστό του ΑΕΠ δεν έχουν φτάσει μέχρι σήμερα τα επίπεδα των ξένων οικονομιών.

Διαρθρωτικές Αδυναμίες της Ελληνικής Οικονομίας

- **Χαμηλή αποταμίευση** → περιορίζει την εγχώρια χρηματοδότηση
- **Χρηματοδοτικοί περιορισμοί** → αυξάνουν το κόστος κεφαλαίου
- **Θεσμική αβεβαιότητα** → αποθαρρύνει μακροχρόνιες επενδύσεις

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΛΛΑΔΑΣ 2026-30



Τι επηρεάζει τις επενδύσεις 2026–2030

- Επενδύσεις από το εξωτερικό (ΕΕ, Ταμείο Ανάκαμψης)
- Πτώση επιτοκίων & κόστους δανεισμού
- Σταδιακή αύξηση εισοδημάτων
- Σταθερό φορολογικό και θεσμικό πλαίσιο

Τελικό συμπέρασμα

- Χαμηλότερα επίπεδα αποταμιεύσεων και επενδύσεων στο κοντινό μέλλον συγκριτικά με πριν την κρίση
- Σύγκλιση με μεγάλες οικονομίες του εξωτερικού προσωρινά ανέφικτη